

押宝硬科技 东方精工“闷声”换赛道

近期,具身智能企业乐聚智能成为创业板第四套标准获得受理的首单IPO企业,其背后豪华“股东团”也成为市场热点。北京商报记者注意到,在乐聚智能大股东名单中,A股公司东方精工颇为显眼,持股比例达6.32%,位列公司第五大股东。

梳理东方精工的投资情况,除乐聚智能外,该公司还“押宝”多家科创企业,包括广东嘉腾机器人自动化有限公司(以下简称“嘉腾机器人”)、深圳若愚科技有限公司(以下简称“若愚科技”)等,触及机器人、核电装备、航空航天等多个热门领域,均系当下资本追捧的硬科技。

产业投资版图不断扩容的同时,东方精工也在调整其主营业务。今年4月,东方精工宣布完成出售Fosber集团、Fosber亚洲及Tiruna亚洲三家公司股权,不再经营创收的传统主业,即瓦楞纸板生产线业务。一边剥离传统业务,一边押注硬科技赛道,东方精工2026年将交出一份怎样的“成绩单”,也备受广大投资者期待。



“战略投资+产业协同”发展模式,秉承自身数十年的高端装备制造业经营管理能力,进一步聚焦于相关领域战略性新兴产业的产业化落地,以此加快推进产业结构优化与科技创新能力提升。

“公司在人工智能+机器人等战略性新兴产业等领域的布局,目标并非单纯追求财务回报,而是旨在充分发挥东方精工在高端装备制造领域积累的核心能力,通过产业协同效应,实现价值共创。”东方精工方面表示。

新智派新质生产力会客厅联合创始人袁树认为,在全球制造业向智能化、高端化转型的背景下,传统制造企业普遍面临着原有业务增长见顶、市场竞争加剧的困境,寻找新的业绩增长点成为必然选择。硬科技领域因其高附加值、高成长性,成为传统制造企业转型的重要方向。不少传统制造企业通过自主研发、股权投资等方式切入半导体、人工智能、新能源等硬科技赛道,试图借助技术变革实现产业升级,但具体的转型成效仍需时间检验。

业务结构的大幅调整,也让东方精工经营业绩面临转型阵痛。

今年一季度,东方精工净利出现亏损,这也是公司上市后一季度业绩首次出现亏损。财务数据显示,今年一季度,该公司营收约10.47亿元,同比增长5.94%;归属净利润约-942.27万元,同比转亏。此外,现金流层面同样承压,东方精工今年一季度经营活动产生的现金流量净额约-4663.85万元,上年同期约为1.36亿元,由正转负。对此,东方精工方面解释称,主要系本期经营活动产生的现金流出增加所致。

二级市场上,截至5月21日收盘,东方精工股价报18.69元/股,总市值227.5亿元。针对相关情况,北京商报记者向东方精工方面发去采访函进行采访,但截至记者发稿,未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

“押宝”硬科技企业

具身智能企业的资本化正在加速。5月19日晚,深交所官网显示,乐聚智能创业板IPO获得受理。作为乐聚智能的第五大股东,东方精工备受市场关注。

截至招股书签署日,东方精工持有乐聚智能6.32%的股份。据了解,乐聚智能专注于人形机器人“大脑—小脑—本体”的全栈式技术研发、整机生产与销售以及应用方案提供业务介绍。公司最近一次融资的投后估值为43.27亿元。

股权投资外,东方精工与乐聚智能还合资设立了东方元启,主要用于建设人形机器人自动化生产线,开展人形机器人整机生产及组装业务,该产线已于今年3月建成并投入生产。其中,东方精工持有东方元启75%股权、乐聚智能持股20%、云港廊坊持股5%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,部分传统制造业企业面对主业增长瓶颈时,通过股权投资切入高景气赛道,有利于获取新兴领域增长红利。不过也需要注意估值泡沫风险。

北京商报记者注意到,除了乐聚智能,东

方精工还投资不少热门赛道的公司。在“人工智能+机器人”领域,东方精工股权投资的公司包括主营多模态大模型人工智能系统的若愚科技、主营脑启发式具身大脑系统的上海具脑磐石科技有限公司、主营无人搬运车(AGV)的嘉腾机器人等。其中,东方精工直接持有嘉腾机器人19.84%股份、若愚科技23.31%股份。

在“可控核聚变关键结构材料+核电装备”领域,东方精工投资了贵州航天新力科技有限公司(以下简称“航天新力”),截至去年末,东方精工持股比例为19.89%。据悉,航天新力专注于高端金属材料研发、铸锻件制造及核能、航天、航空等领域的配套产品生产。

此外,2025年年报显示,东方精工的全资子公司海南省亿能投资有限公司分别在航空航天方向布局投资了四川腾盾无人机以及科工火箭,在新材料方向布局投资了云南宇泽半导体。

出售传统主业

密集“押宝”新兴赛道的同时,东方精工选择剥离瓦楞纸板生产线业务,该业务去年营收占公司营收的67.34%。

据了解,东方精工主营业务主要包括智能包装装备和水上动力设备两大领域。其中,智能包装装备业务包括智能瓦楞纸包装装备、数码印刷设备以及工业互联网行业解决方案三个子板块;水上动力设备板块的业务单元为控股子公司百胜动力,其主营业务围绕水上运动领域布局,主要产品为中小型船舶核心动力设备舷外机产品,并通过将产品线向顶流机等水上动力设备的延伸,向全方位的船舶水上动力解决方案供应商发展。

梳理东方精工过往公告,该公司于去年11月披露了重大资产出售的消息;今年4月,东方精工出售Fosber集团、Fosber亚洲和Tiruna亚洲的100%股权,交易对价约8.17亿欧元,剥离瓦楞纸板生产线业务。2025年年报显示,报告期内,东方精工瓦楞纸板生产线收入约35.21亿元,占当年营收的67.34%,同比增长9.68%;瓦楞纸箱印刷包装设备营收约6.92亿元,占营收的13.23%,同比下降14.63%;水上动力产品及通机产品的收入约为10.16亿元,占营收的19.43%,同比增长34.14%。此外,去年,瓦楞纸板生产线的毛利率为29.63%,同比下降1.12%;瓦楞纸箱印刷包装设备毛利率达27.89%,同比下降6.95%;水上动力产品及通机产品的毛利率达

19.14%,同比下降3.01%。

对于出售资产的原因,东方精工方面在年报中表示,随着Fosber集团业务规模的不断扩大,在继续巩固发展现有水上动力设备业务和重点推进战略性新兴产业进展落地和商业化的整体战略部署下,公司跨境管理压力日益加剧,分散的资源投入与管理重心客观上制约了公司转型升级战略聚焦与运营效率。鉴于此,为优化和聚焦资源配置、夯实发展根基并紧密响应国家新质生产力战略导向,公司审慎决策收缩国际管理半径,出售标的资产,将战略重心转向可持续、成长性更好的战略新兴产业,推动上市公司高质量发展。

目光锁定战略性新兴产业

完成传统业务剥离后,东方精工后续发展路径与战略布局备受市场关注。

早在去年11月,东方精工在投资者关系活动记录表中提到,重大资产出售后,公司将重点推进以下方向:一是加大对水上动力设备业务的投入,以百胜动力为核心平台,持续突破大马力舷外机技术瓶颈,打造完整产品矩阵。二是聚焦制造业战略性新兴产业,延续

研发费用下滑 华太电子闯关科创板

上交所官网近日显示,苏州华太电子技术股份有限公司(以下简称“华太电子”)科创板IPO获得受理,正式向资本市场发起冲刺。从近年来财务数据看,华太电子在报告期内尚未实现盈利,且去年的研发费用出现下滑。另外,随着招股书的披露,该公司对第一大客户的依赖情况也成为市场关注焦点。

报告期内尚未盈利

成立十六载,华太电子叩响A股大门。

据了解,华太电子成立于2010年,主要从事射频业务、功率业务相关产品的研发、生产与销售,产品可广泛应用于通信基站、半导体装备、卫星通信、服务器电源、光伏发电与储能、新能源汽车、工业控制、智能终端、AI算力板卡等场景。

此次冲刺上市,华太电子拟募集资金约27.81亿元,其中6亿元拟用于补充流动资金,占比约21.57%;其余募集资金则拟分别投资于超大功率LDMOS功放器件、射频大功率氮化镓功放器件、大功率单片射频LDMOS MMIC、高集成射频模组研发及应用项目,全系列射频大功率封测设计和工程平台研发中心及产业化项目,高性能功率芯片、配套芯片及应用方案的研发及应用项目,研发中心建设项目。

从基本面看,华太电子报告期内尚未盈利,但亏损在去年已显著收窄。财务数据显示,2023—2025年,华太电子营收分别约为11.26亿元、7.07亿元、7.26亿元,归属净利润分别约为-1.76亿元、-3.18亿元、-3972.58万元。另外,招股书显示,截至去年12月31日,该公司未分配利润为-7.47亿元,存在累

计未弥补亏损。

同时,2023—2025年,华太电子经营活动产生的现金流量净额亦持续为负值,分别约为-1.18亿元、-1.39亿元、-8729.3万元。华太电子方面表示,公司经营活动现金流量净额持续为负,主要原因是公司销售规模尚在提升过程中,原材料采购、存货备货和研发投入的资金需求较大。

超七成营收来自第一大客户

报告期内,华太电子对第一大客户的销售情况较为“显眼”。报告期内,该公司来自第一大客户客户A(含指定采购商)的销售收入占营业收入的比例分别为91.46%、79.31%、71.42%。

资料显示,客户A系全球领先的通信设备创新科技公司,根据Dell’Oro Group市场调查,2023年、2024年及2025年上半年,在全球电信网络设备市场,客户A的收入份额始终保持在30%以上,市占率全球第一。华太电子方面表示,报告期内,公司对客户A销售金额及占比较高,符合下游行业集中度较高的特点,并与公司业务发展阶段相关,有其合理性和必要性。

另外,值得一提的是,作为科创板申报企业,华太电子研发费用在去年出现下滑。具体

来看,2023—2025年,该公司研发费用分别约为3.02亿元、3.78亿元、2.93亿元;剔除股份支付费用后,研发费用分别为2.41亿元、3.57亿元和2.97亿元。

类丰基金投资经理、宏观策略分析师李净表示,科创板的定位是“硬科技”,持续的高强度研发投入是证明企业科创属性的核心指标。研发费用下滑很容易引发监管对其“创新能力退化”或“科创属性不足”的质疑。不过,李净进一步表示,“如果是由于前期重金投入的研发项目已成功落地并转化为量产收入,或者公司主动砍掉了回报率低的非核心项目以聚焦主业,这种‘提质增效’式的下滑是合理的”。

对此,华太电子方面在招股书中解释称,2025年度公司研发费用同比下降,主要系公司聚焦研发方向,整合研发资源,工业级功率模块研发与产业化、高性能Power IC产品研发与产业化、新一代功率器件工艺平台研发等项目陆续结项,当期研发直接投入相应减少,进而导致材料费、模具器具费等同比下降。

不过,从研发费用率方面看,华太电子显著高于同行业可比公司均值。招股书显示,报告期各期,华太电子研发费用率分别为26.85%、53.4%、40.28%;剔除股份支付费用后,分别为21.41%、50.47%、40.94%。同期,同行业可比公司研发费用率均值分别约为19.78%、18.7%、21.14%。

控制权方面,截至招股书签署日,华太电子无控股股东;张耀辉直接及间接合计控制公司71.6469%股份对应的表决权,为公司的实际控制人。

针对相关情况,北京商报记者向华太电子方面发去采访函进行采访,公司方面表示,以上交所官方渠道披露的招股说明书为准。

北京商报记者 王蔓蕾

侃股 Stock talking

大盘绩优股价值重估在路上

周科竞

京东方A“一”字涨停,封单手数盘中超1400万手,最新市值超1700亿元。此外,市值超千亿元的大唐发电也在不到一个月内股价翻倍。大盘绩优股正越来越受到投资者的青睐,其价值重估正在路上。

近期A股市场的资金偏好出现明显变化,市场风格正在发生实实在在的地切换。此前资金扎堆题材、追逐成长热点的局面有所降温,不少资金开始转向估值合理、业绩扎实的大盘绩优股,这类此前长期被市场冷落的权重标的,正在迎来持续的价值修复行情。

长期以来,A股市场存在明显的估值分化问题。很多体量庞大、经营稳定的大盘蓝筹股,行业地位稳固,常年保持稳定盈利和现金分红,经营基本面不存在明显短板。但是这类公司业绩增速缺乏想象力,没有过高的成长预期,很难吸引短线投资者的注意,估值长期处于偏低的状态。

反观市场热门题材股,不少个股依靠市场情绪推高股价,估值脱离自身业绩基本面,存在明显的炒作泡沫。随着投资者越来越理性,这些单纯依靠题材、预期炒作的投机行情难以持续,资金开始重新审视上市公司的真实投资价值,大盘绩优股的估值优势就此显现。

大盘绩优股最大的优势是经营稳定、爆雷风险相对较小、现金分红稳定。这类公司大多处于成熟行业,业务模式成熟,市场份额稳定,受短期经济波动和行业利空影响较小。稳定的营收和利润,也让公司能够持续开展现

金分红,给长期持股的投资者带来稳健投资回报,这是很多题材股、小盘股不具备的优势。

本轮大盘绩优股的上涨,不是短期资金炒作带来的脉冲式行情,核心是市场估值体系的纠偏。以往投资者过于看重上市公司的成长速度,忽略了企业经营的稳定性和安全性,导致优质蓝筹价值被长期低估。随着投资理念逐步成熟,投资者不再单纯追逐高成长性,而是开始重视低估值、高安全边际的核心资产,价值重估的基础已经完全成熟。

从资金端来看,市场长期资金占比正在稳步提升。厌恶风险的机构资金更看重资产的稳定性和确定性,不会盲目参与题材炒作。大盘绩优股流通盘大、基本面透明、风险可控,适合长期价值资金买入并持有,持续的资金流入,也为这类个股的估值修复提供了持续支撑。

对普通投资者而言,需要及时适应市场风格变化。过去靠追热点、炒题材获利的投资方式,已经越来越难适应当前市场环境。大盘绩优股的行情核心是价值回归,不是短期暴利行情,投资者不能用短线炒作的思路参与。立足基本面、看重长期价值,更贴合当下的市场逻辑。

大盘绩优股的价值重估不会一蹴而就,行情运行过程中会出现正常的震荡调整。但可以确定的是,市场投资逻辑已经发生改变,基本面扎实、估值合理的核心资产,价值仍会逐步修复。